

## ■南方基金投资者教育专栏

## 原油价格震荡是国际游资的错吗?

◎南方基金国际业务部

近年,国际原油价格不断高涨,今年7月曾逼近150美元每桶大关,高盛甚至预测未来将达到每桶200美元。究其原因,行业中可谓是众说纷纭。

经济学家认为是以中国和印度为代表的新兴经济体对原油需求的持续增长及全球供给不足所致。数据显示,2007年全球原油每日需求为8550万桶,但供给仅为8480万桶。而今年原油供需关系将继续紧张,供给缺口依然存在。

与经济学家的观点不同,石油输出国组织——欧佩克却认为,是国际

游资(投机者和指数投资者)的炒作导致了原油价格的攀升。全球股市和其他资本市场的低迷更加剧了游资的流进速度,芝加哥原油期货交易市场量的成倍增加就是说明。

不过,也有一些机构却对国际游资的炒作导致了原油价格高涨的说法不以为然。在他们看来,游资的炒作并没有增加全球实物原油的需求。因为国际原油市场主要有两类参与者:一类是原油实际生产者(如石油公司)与消费者(如航空公司),两者交易实物原油并通过期货对冲价格风险;另一类是国际游资,他们不直接买卖实物原油,只通过交易期货从差价中获利,本质上并没有增加对

原油的需求。另外,原油期货的大量增加没有使得市场上的原油库存减少,因为石油期货不牵扯原油本身。

而我们认为,游资不但没有导致油价高涨,反而对国际油价的形成机制起到了润滑的作用,甚至会抑制油价过快上涨。

一方面,游资增加了原油期货市场的流动性,使原油生产者和消费者之间能够通过交易原油期货来对冲价格波动的风险,降低原油生产者的资金成本,间接地降低了原油价格。另一方面,投机者总认为自己对未来原油供需的判断比市场现货价格反映的供需关系准确,并根据自己的判断来决定期货价位。现货市场投资者

同时也会收到期货市场价格的影响,参考期货交易的价格调整现货价格。因此投机者的参与无形中减小了现货市场价格的波动性。

归根到底,原油价格还是要依据最根本的需求和供给关系来决定,要想从根本上解决高油价,还是要从节约和高效使用能源下手,而不是缘木求鱼地把枪口对准国际游资。



## ■宝盈基金投资者教育专栏·理财新漫谈

## 基金理财 择优而投

◎宝盈基金 苏婵

投资的最终目的是获得收益。理财专家指出,基金理财应该遵循择优而投的原则,提高投资的质量。这就要求投资者认真深入地分析基金产品,然后根据自身的资产收益状况和风险承受能力适时买入。

如何选择基金呢?业内人士指出,选择基金要从以下六个方面入手分析:

第一:基金的投资理念至关重要;精准独到的投资理念是好基金的必备因素,只有通过市场的长期观察和研究,才可能形成最适合市场发展的投资理念,而有了良好的投资理念,就像有个正确的方向标,基金投资才可能获得预期收益。

第二:基金的投资方向也和基金的收益密切相关;我们知道,不同的行业有不同的周期,有的行业处于上升期,有的处于发展期,有的则属于衰退期。选择处于上升发展期的行业进行投资,则取得投资收益的可能性就越大。比如在当下通胀的背景下,掌握资源优势的企业容易拥有更大的市场主动权。

第三:基金的风险控制能力同样不能忽视;我们知道,投资基金同样存在不同程度的风险,只有选择那些具备有效风险控制机制的基金,才能减少在惊涛骇浪的市场中触到暗礁的几率。

第四:基金的以往业绩是投资者需要参考的重要依据之一;尤其是对于老基金,为了更清楚地了解基金的质量,投资者需要对基金的以往业绩进行关注和分析,应该把目光投向那些风险控制能力强,收益持续性强的基金。

第五:基金经理的资历也直接关系到基金的未来收益;基金经理是基金运作的关键性人物,可以说是基金的掌舵人。投研能力扎实、市场经验丰富的基金经理是基金取得良好收益的重要保证之一。

第六:基金公司的基本面是影响基金运作和收益的关键因素之一;尽管从影响基金业绩的各个基本面因素来说,基金公司的影响最不明显。但是,如果我们深入分析,便不难发现,无论是基金的投资理念、风险控制能力还是基金的投研团队,都得以依托基金公司这个大的平台才能发挥良好的作用。

投资者在选择出了优质基金之后,然后就要根据自身状况选择最值得投资的基金了,具体说来:如果自己是激进型的投资者,那么优质的股票型基金是良好的选择;如果自己是保守型的投资者,那么基金定投是很好的选择。

基金投资者要具备慧眼识基的能力,且不可一味地贪多求快,轻视质的概念。如果投资者能够根据基金的特点和自身的状况,择优而投,那么就迈出了胜利投资的决定性一步。

## ■华夏基金投资者教育专栏

## 怎么买卖 开放式基金?

◎华夏基金

投资者只能在基金的开放日申购、赎回开放式基金。基金的开放日一般是证券市场的交易日。在基金开放日,投资者可以办理开放式基金的申购、赎回、变更登记、基金转换、销户、挂失、过户等一系列手续。需要注意的是在下午3点以后受理的申请只能计入下一个开放日。

投资者买卖基金的渠道有很多,如银行、证券公司、基金公司,还可通过电话和互联网等方式买卖基金。需要注意的是,按照基金交易原则,投资者在哪里购买的基金就只能在哪儿赎回,如果中途要变更交易渠道,就需要办理转托管等手续。因此,在购买基金时选择一个适合自己的渠道非常重要。

购买基金最主要的渠道及其特点:银行:最传统的基金代销渠道,服务网点多,方便购买;证券公司:基金的重要代销机构,基金品种多,交易方式齐全;基金公司:有柜台直销和网上直销两种。柜台直销以服务VIP客户为主,提供专业的咨询服务;网上直销费率比较优惠。

购买开放式基金必须先办理开户手续。开户后,只要按照销售机构规定的方式准备好购买基金的资金,并且填写和提交《申购申请表》,就可以买入开放式基金了。同样,只要到销售网点填写并提交《赎回申请表》,便能卖出基金。

通常,在提出买入或卖出申请的两天后,投资者可以到销售网点打印确认单,或通过基金管理公司的客户服务电话查询基金买卖的确认情况。此外,在提出卖出申请后的7日内,赎回资金划到客户指定的银行存款账户。

简要地说,购买开放式基金的程序如下所示:办理开户手续——按照销售机构规定的方式填写和提交申购申请表——买入开放式基金。



## ■长盛基金投资者教育专栏

## 从马术选马谈投基

◎长盛基金 那薇

第29届奥运会终于在全世界人民的翘首企盼中开幕了!2008年,作为集观赏性、竞技性于一体的马术比赛也于8月9日在香港沙田赛马场揭开神秘的面纱。

马术是奥运会中唯一一个男女同场竞技的比赛项目,也是唯一需要运动员与动物协作共同完成的竞技项目。马术比赛需要骑手与马匹达成良好的默契与熟练的配合,在规定时间内完成规定的比赛项目,来展现两者之间的协调性、马匹的灵活度以及骑手对马匹的驯服程度。

所以,骑手要想获得好的成绩,就必须找到一匹合拍、优秀的马匹,组成一个完美拍档。同样,在基金投资市场上,投资者若想获得理想的收益,亦需要在茫茫“基海”中找到优秀的、可信赖的基金,并且从中选择一只适合自己的产品。

如何选择一只真正适合自己的基金产品呢?投资者买基金,也就是为自己找一个投资理财的专家,这个“专家”是否值得信任是非常关

键的。众所周知,马匹的挑选首先要看“血统”,选基金也同样要先从有优秀“血统”的基金公司入手。一家好的基金公司,通常具有良好的市场品牌,重视诚信并能为客户提供优质的客户服务和理想的收益回报。其次,要考察一下该公司旗下基金产品线是否完备与丰富。同时,公司整体投研团队水平也是需要重点关注因素。投研团队的整体研究能力,直接影响到基金运作水平及业绩表现。这一点,投资者可以从该公司旗下基金的历史业绩表现来加以判断。

另外,骑手还需根据自己的能力、偏好、骑手风格等度身选择马匹。我们选基金也需要度身定制。从目前震荡的市场行情看,投资者根据自身风险收益水平选择适合自己的基金产品,或者通过选择几只基金产品来搭建投资组合显得尤为重要。我们可以来看一组数据,2008年一季度各类基金的总份额:债券型为923.16亿份,货币型为1199.41亿份,偏债混合型为89.54亿份,股票型为12672.21亿份,偏股混合型为4264.31亿份;二季度

各类基金的总份额:债券型为1197.97亿份,货币型为1305.29亿份,偏债混合型为82.02亿份,股票型为12573.67亿份,偏股混合型为4149.52亿份。很明显,二季度债券基金和货币市场基金在动荡行情下受到广大投资者的青睐,成为规避风险的避风港。因此,从分散风险、长期、理性投资的角度出发,投资者确实有必要在自己的基金组合中配置一部分风险较低的基金产品(如债券基金、货币基金等)。至于具体的配置比例,则可综合自身的风险偏好、未来预期收入水平、年龄及家庭负担等因素决定。

因此,无论是选马还是选基金,都要找到适合自己的,这样无论是在奥运会的赛场上,还是在投资理财的赛场上,你和你的马匹的合拍,才能获得较好的成绩。



## ■光大保德信投资者教育专栏

## 坚定长期投资需选好基金公司

◎光大保德信基金

在今年上半年全球的经济动荡中,美国作为次贷危机的发源地,投资市场经受了巨大的动荡,在这样的状况下,美国的基民是怎样对待基金市场的呢?据相关专业机构调查显示,上半年较受美国投资者青睐的是以下四种基金:第一种是货币基金;第二种是债券型基金;第三种是海外股票型基金,全球类基金重新得到美国基民的欢迎;第四种是生命周期基金。

不难发现,在成熟的基金市场上,分散投资、长期投资的理念深入人心。长期投资有助于化解短期市场波动的风险。投资期限越长,越不需要担心基金净值的短期波动,可以选择投资较为积极的基金品种,如偏股型基金。但是,如果投资期限必须少于1年,则应尽量考虑一些

风险较低的基金品种,如债券型基金、货币市场基金等。基金投资是为普通老百姓服务的,所以几乎人人都可以投资,人人都可以享受基金投资的收益。不同的是,有的人投资的时间长,有的人投资的时间短。投资一般按复利来计算回报,复利的威力众所周知,但坚持的人却不在多数。其实,只要中国宏观经济长期稳定发展的趋势明朗,就可以坚持长期投资,证券市场的短期调整并不能阻碍市场长期向上态势。另外,要摆脱单一类型基金投资的理念,进行分散投资,结合稳定收益的基金,如货币市场基金、纯债型基金等,在弱市中依然可以获得投资收益。

对于大多数人而言,基金投资是较好的金融投资方式。基金投资不仅仅是购买一些基金产品的行为,而是可能伴随投资者一生的理财活动。因此,开始基金投资前,投资者需要认

真分析自己的风险承受能力和想要达到的投资目标,投资期限等。其次,要选择一个让投资者自己放心的基金管理公司。根据自己的家庭理财规划确定合适的资产配置,选择一个好的基金公司的基金长期投资,是简单有效的好方法。什么是好的基金管理公司?通常认为,当一个基金公司股权稳定、信誉良好、无违法违规记录、内部管理控制制度完善,旗下基金产品在同类基金中排名靠前,所管理基金的业绩增长具有稳定性,且具有较优秀、完善的客户服务时,才可以算得上是值得信赖的基金公司。

